



ASOSIASI LAYANAN URUN DANA INDONESIA
(ALUDI)

PERKUMPULAN SECURITIES CROWDFUNDING
INDONESIA

Kantorkuu coworking & office space, Citywalk Sudirman lantai 2,
Jl.KH.Mas Mansyur no.121 RT 10/RW 11, Kel.Karet Tengsin Kec.

Tanah Abang, Jakarta Pusat 10220.

Menilik Perbandingan *Crowdfunding* di Indonesia dengan Cina

Fenomena skema pendanaan melalui *crowdfunding* tidak hanya merambah di Indonesia saja melainkan meliputi juga lingkup global. Berdasarkan riset yang diperoleh dari Ziegler (2020), volume transaksi dari *crowdfunding* secara global mengalami peningkatan signifikan dari US\$11,06 miliar pada tahun 2013 menjadi US\$418.52 miliar pada tahun 2017, dan telah beroperasi setidaknya di 161 negara dengan Amerika, Cina, dan Eropa menjadi pemain utama dan menguasai sekitar 97% dari total pasar *crowdfunding* global. Adapun mayoritas kontribusi tersebut berasal dari *crowdfunding* berbasis investasi seperti P2P *lending* dan *equity crowdfunding*.¹ Cina, sebagai salah satu pemain utama dalam penguasaan pasar *crowdfunding* memiliki 4 jenis *crowdfunding* yaitu *crowdfunding* berbasis donasi (*donation-based*), berbasis penghargaan (*reward-based*), berbasis ekuitas (*equity-based*), dan berbasis pinjaman (*loan-based*).² Pada awal mulanya, hanya terdapat dua jenis *crowdfunding* yang berkembang di Cina yaitu *donation-based* dan *reward-based crowdfunding*, namun seiring dengan berkembangnya penggunaan *crowdfunding*, muncul dua jenis *crowdfunding* lainnya yang kini turut digunakan di Cina yaitu *equity-based* dan *loan-based*.³

Terlepas dari perkembangannya yang cukup pesat, Cina hingga saat ini masih belum memiliki regulasi yang secara khusus mengatur mengenai kegiatan *crowdfunding*. Hal ini tentunya merupakan tantangan bagi Cina karena dengan adanya kekosongan hukum, risiko yang dihadapi oleh penyelenggara dan pemodal berkaitan dengan penggalangan dana tanpa izin menjadi lebih besar. Meskipun demikian, pada bulan Desember 2014 dikeluarkan peraturan *ad hoc* untuk *equity crowdfunding* yang dinamakan “*Crowdfunding Measures*”, dengan instansi yang mengawasi jalannya kegiatan *crowdfunding* yaitu China’s Security of Regulatory Commission (“CSRC”).⁴ Di bawah pengawasan CSRC, platform yang ingin menjalankan kegiatan *equity crowdfunding* harus mengajukan diri untuk menjadi anggota

¹Ali Rama, “Opini: Menelisik Fenomena dan Potensi Crowdfunding,” <https://ekonomi.bisnis.com/read/20220523/9/1535900/opini-menelisik-fenomena-dan-potensi-crowdfunding>, diakses 29 September 2022.

²Zaiyu Huang, et.al., “The Nature of Crowdfunding in China: Initial Evidence,” *Asia Pacific Journal of Innovation and Entrepreneurship*, Vol. 12 Issue 3, hlm. 306.

³*Ibid.*

⁴Daxue Consulting, “Everything you need to know about crowdfunding in China,” <https://daxueconsulting.com/crowdfunding-china/>, diakses 29 September 2022.



**ASOSIASI LAYANAN URUN DANA INDONESIA
(ALUDI)**

PERKUMPULAN SECURITIES CROWDFUNDING
INDONESIA

Kantorkuu coworking & office space, Citywalk Sudirman lantai 2,
Jl.KH.Mas Mansyur no.121 RT 10/RW 11, Kel.Karet Tengsin Kec.
Tanah Abang, Jakarta Pusat 10220.

Securities Association of China (“SAC”).⁵ Di Cina, dikarenakan *equity crowdfunding* belum dilegalkan, maka mekanisme yang digunakan berupa mekanisme investasi ekuitas yang dipimpin oleh *private-placement* menggunakan saluran offline dan online atau yang dikenal dengan istilah *clubbed investing* atau *online angel investing*.⁶ Lebih lanjut, dikarenakan mekanisme yang digunakan merupakan mekanisme investasi ekuitas yang dipimpin oleh *private-placement*, maka dalam pelaksanaannya mengikuti ketentuan bagi pelaksanaan *Private Investment Funds* yang juga diatur oleh CSRC. Para pemodal dalam *equity-crowdfunding* dianggap sebagai investor dimana mereka mendapatkan bagian sebagai imbalannya dengan pembagian keuntungan dalam bentuk dividen, sedangkan model keuntungan yang didapatkan oleh investor meliputi:

- biaya komisi (3-5% dari total dana yang terkumpul);
- saham ekuitas (dengan menjadi pemegang saham perusahaan); dan
- biaya nilai tambah (meliputi konsultasi manajemen, penasihat hukum, dan jasa konsultasi keuangan).⁷

Salah satu platform yang menjadi pelopor bagi platform lainnya di Cina yaitu AngelCrunch yang diluncurkan pada November 2011 dan dioperasikan oleh Tianjin Sheng Bang Investment Co. Ltd.⁸ Setelah kemunculan AngelCrunch, platform lain yang juga mengikuti jejaknya yaitu Dajiatou, Yuanshihui, Renrentou, Ihetou, Yunchou, Daibang, Ichuangye, dan TSJ123.⁹

Adapun jika dibandingkan dengan Indonesia, terdapat beberapa perbedaan yang dapat ditemukan dalam pelaksanaan *equity crowdfunding* di Cina dengan Indonesia. Berikut merupakan perbandingannya dengan *equity crowdfunding* di Indonesia:

No.	Variabel Komparasi	Indonesia	Cina

⁵Jing Li, “Equity Crowdfunding in China: Current Practice and Important Legal Issues,” *The Asian Business Lawyer Journal Vol. 18 Issue. 59*, hlm. 77.

⁶Zaiyu Huang, et.al., “The Nature of Crowdfunding in China...,” hlm. 309

⁷*Ibid.*

⁸Emily Shen, “China Equity Crowdfunding Market Research Report 2016 is Issued; Equity-for-Fee,” Research Center (2016).

⁹Zaiyu Huang, et.al., “The Nature of Crowdfunding in China...,” hlm. 309

1.	Bentuk Usaha Penyelenggara	Perseroan Terbatas (PT) dan Koperasi.¹⁰	<p>Perusahaan Cina yang didirikan berdasarkan hukum Cina (<i>legal chinese company</i> atau <i>partnership enterprise</i> (perusahaan kemitraan)¹¹</p> <p>Jenis Penyelenggara :</p> <p>1. angel + backers</p> <p>Dalam bentuk ini, ‘backers’ bersedia untuk mendukung suatu proyek dan membentuk suatu sindikat dengan ‘lead’, bukan karena mempercayai tesis investasi atau reputasi dari ‘angel lead’, melainkan karena proyek tersebut layak untuk diinvestasikan berdasarkan hasil uji tuntas (<i>due diligence</i>) dan penilaian proyek</p>
----	----------------------------	---	---

¹⁰Otoritas Jasa Keuangan, Peraturan Otoritas Jasa Keuangan tentang Penawaran Efek Melalui Layanan Urun Dana Berbasis Teknologi di Indonesia, POJK Nomor 57/POJK.04/2020, Pasal 8.

¹¹BOP Consulting, “Progress Towards Equity Crowdfunding in China,” <https://www.bop.co.uk/articles/progress-towards-equity-crowdfunding-in-china>, diakses 30 September 2022.

			yang disajikan oleh ' angel lead '. ¹²
2.	Perizinan	Otoritas Jasa Keuangan (OJK)	China's Security of Regulatory Commission (CSRC)
3.	Kriteria Penyelenggara	Memiliki modal awal/ modal disetor sebesar Rp 2.5 miliar rupiah ¹³	<ul style="list-style-type: none"> - Memiliki aset bersih sejumlah RMB 5 juta atau lebih. - Memiliki spesialis di bidang Equity-Crowdfunding dan setidaknya dua staf manajemen senior dengan pengalaman kerja di bidang keuangan atau IT selama lebih dari tiga tahun; - Memiliki dukungan hukum dan fasilitas teknologi yang sesuai; - Memiliki standar manajemen proyek yang sesuai; - Memiliki otentikasi nama asli (<i>real name</i>

¹²Jing Li, "Equity Crowdfunding in China: Current Practice..," hlm. 73.

¹³Otoritas Jasa Keuangan, Peraturan Otoritas Jasa Keuangan tentang Penawaran Efek Melalui Layanan Urun Dana Berbasis Teknologi di Indonesia, POJK Nomor 57/POJK.04/2020, Pasal 11.

			<p><i>authentication</i>) dan melakukan uji tuntas pada pengusaha dan investor;</p> <ul style="list-style-type: none"> - Memiliki tanggung jawab untuk menyimpan catatan semua investasi dan transaksi selama setidaknya 10 tahun.¹⁴
4.	Batas Jumlah Dana yang Dihimpun dan Rentang Waktu Penawaran Efek	Maksimal Rp10 miliar selama 12 Bulan	Tidak ada pengaturan mengenai batasan modal.
5.	Kriteria Efek yang ditawarkan	Saham, obligasi, dan juga unit penyertaan kontrak investasi kolektif, surat pengakuan utang, surat berharga komersial, tanda bukti utang, unit, kontrak berjangka atas Efek, Sukuk dan setiap derivatif dari Efek ¹⁵	Saham
6.	Kriteria Pemodal (Investor)	- Penghasilan sampai dengan Rp500 Juta	Persyaratan untuk investor yang berbentuk institusi:

¹⁴BOP Consulting, "Progress Towards Equity Crowdfunding in China," <https://www.bop.co.uk/articles/progress-towards-equity-crowdfunding-in-china>, diakses 30 September 2022.

¹⁵Otoritas Jasa Keuangan, Peraturan Otoritas Jasa Keuangan tentang Penawaran Efek Melalui Layanan Urun Dana Berbasis Teknologi di Indonesia, POJK Nomor 57/POJK.04/2020, Ps. 1 ayat 2 dan 10.

		<p>dapat melakukan investasi maksimal 5% dari pendapatan per tahun;¹⁶</p> <ul style="list-style-type: none"> - Penghasilan lebih dari Rp. 500 Juta dapat melakukan investasi maksimum 10% dari penghasilan per tahun.¹⁷ - Ketentuan sebagaimana yang dimaksud diatas dapat dikecualikan kepada: <ul style="list-style-type: none"> - Pemodal merupakan berbadan hukum; - Pemodal telah memiliki Pengalaman investasi selama 2 tahun.¹⁸ 	<ul style="list-style-type: none"> - Entitas yang memiliki aset bersih sama dengan atau lebih dari RMB 10 juta; - Memiliki dana kesejahteraan umum atau sosial (dana asuransi sosial, dana amal, dana pensiun); - Memiliki skema dana yang terdaftar di SAC; dan - Memiliki perusahaan pengelola dana dan manajernya.¹⁹ <p>Persyaratan untuk individu:</p> <ul style="list-style-type: none"> - Individu dengan aset keuangan senilai sama dengan atau lebih dari RMB 3 juta; - Individu dengan pendapatan tahunan dalam tiga tahun
--	--	--	---

¹⁶*Ibid.*, Pasal 56 ayat (3) huruf a

¹⁷*Ibid.*, Pasal 56 ayat (3) huruf b.

¹⁸Otoritas Jasa Keuangan, Peraturan Otoritas Jasa Keuangan tentang Penawaran Efek Melalui Layanan Urun Dana Berbasis Teknologi di Indonesia, POJK Nomor 57/POJK.04/2020, Pasal 56 ayat (4).

¹⁹Nick Perzhanovskiy, "Equity Crowdfunding in China: How Does it Work," https://lenderkit.com/blog/equity-crowdfunding-in-china/#Requirements_to_equity-based_crowdfunding_platforms_in_China, diakses 29 September 2022.

			<p>terakhir tidak kurang dari RMB 500.000.</p> <ul style="list-style-type: none"> - Memiliki aset keuangan termasuk tapi tidak terbatas pada tabungan bank, obligasi, saham, skema perwalian, produk keuangan, bank, dll. - Seseorang harus menanggung risiko terkait investasi.²⁰
7.	Kriteria Penerbit	<p>Merupakan badan usaha Indonesia, baik yang berbentuk hukum maupun badan usaha lainnya yang menerbitkan Efek melalui Layanan Urun Dana.</p> <p>Namun, Penerbit tidak boleh merupakan:</p> <ul style="list-style-type: none"> o Badan usaha yang dikendalikan baik langsung maupun tidak langsung 	<ul style="list-style-type: none"> - Pengusaha tidak dapat menerbitkan surat berharga. - Pengusaha tidak diperbolehkan untuk menjanjikan kerugian nol atau menjamin pengembalian minimum - Pengusaha hanya dapat mempromosikan proyek untuk investasi pada platform

²⁰Louis Meng, *et.al.*, “CSRC New Regulations on Private Investment Funds,” <https://www.eurekahedge.com/Research/News/1265/Haynes-Boone-CSRC-New-Regulations-Private-Investment-Funds#:~:text=Qualified%20investors&text=must%20be%20at%20least%20RMB,be%20at%20least%20RMB%20500%2C000>, diakses 29 September 2022.

		<p>oleh suatu kelompok usaha atau konglomerasi;</p> <ul style="list-style-type: none"> ○ Perusahaan terbuka atau anak perusahaan terbuka; dan ○ Badan usaha dengan kekayaan bersih lebih dari Rp10 miliar, tidak termasuk tanah dan bangunan tempat usaha²¹ 	<p><i>equity-crowdfunding</i> tetapi tidak melalui tempat atau platform publik lainnya, dan hanya dapat menampilkan satu proyek pada satu platform <i>equity-crowdfunding</i> dalam satu waktu.²²</p>
8.	Jumlah Dana yang Berhasil Dihimpun dari 2019-2021	Rp. 567,45 miliar per 19 Agustus 2022. ²³	93 juta yuan dalam Juni 2019. ²⁴
9.	Perbedaan pemberlakuan oleh Asosiasi	Asosiasi Layanan Urun Dana Indonesia disini lebih mengawasi dan mengurus kegiatan terfokus pada <i>security crowdfunding</i>	<i>Securities Association of China</i> (SAC) menaungi pendaftaran seluruh platform <i>equity-crowdfunding</i> , dimana tiap platform perlu mendaftar untuk menjadi anggota. ²⁵

²¹Otoritas Jasa Keuangan, Peraturan Otoritas Jasa Keuangan tentang Penawaran Efek Melalui Layanan Urun Dana Berbasis Teknologi di Indonesia, POJK Nomor 57/POJK.04/2020, Pasal 46.

²²BOP Consulting, "Progress Towards Equity Crowdfunding in China," <https://www.bop.co.uk/articles/progress-towards-equity-crowdfunding-in-china>, diakses 30 September 2022.

²³CNN Indonesia. "OJK Catat Securities Crowdfunding Himpun Rp567 Milliar per Agustus". Diakses melalui <https://www.cnnindonesia.com/ekonomi/20220830165310-78-840980/ojk-catat-securities-crowdfunding-himpun-rp567-m-per-agustus#:~:text=OJK%20mencatat%20total%20dana%20terhimpung,miliar%20per%2019%20Agustus%202022>, pada 28 September 2022.

²⁴Statista, "Lending equity-based crowdfunding platforms in China 2019, based on funds raised" <https://www.statista.com/statistics/1155677/china-leading-equity-based-crowdfunding-platforms-based-on-funds-raised/>, diakses 30 September 2022.

²⁵BOP Consulting, "Progress Towards Equity Crowdfunding in China," <https://www.bop.co.uk/articles/progress-towards-equity-crowdfunding-in-china>, diakses 30 September 2022.



**ASOSIASI LAYANAN URUN DANA INDONESIA
(ALUDI)**

PERKUMPULAN SECURITIES CROWDFUNDING
INDONESIA

Kantorkuu coworking & office space, Citywalk Sudirman lantai 2,
Jl.KH.Mas Mansyur no.121 RT 10/RW 11, Kel.Karet Tengsin Kec.

Tanah Abang, Jakarta Pusat 10220.

		<p>Asosiasi Layanan Urun Dana Indonesia memberikan laporan langsung kepada Otoritas Jasa Keuangan dalam hal adanya masalah yang terjadi di industri <i>Securities Crowdfunding</i>. OJK yang dapat menindaklanjuti masalah tersebut.</p>	
--	--	--	--

Apabila ditinjau berdasarkan tabel tersebut, terdapat beberapa perbedaan yang mencolok seperti perbedaan bentuk perusahaan penyelenggara dan skema pendanaannya. Selain itu, peraturan untuk pemodal di Cina lebih *strict* jika dibandingkan dengan pengaturan mengenai pemodal (investor) di Indonesia. Hal ini dikarenakan untuk dapat menjadi pemodal di Cina, suatu perusahaan harus merupakan perusahaan atau individu yang memiliki aset/kekayaan yang besar. Menariknya lagi, di Cina terdapat batasan mengenai banyaknya investor atau pemodal yang diperbolehkan untuk berpartisipasi dalam satu proyek yaitu tidak lebih dari 200 investor.²⁶ Limitasi yang demikian tidak dapat ditemukan dalam regulasi Indonesia. Meskipun demikian, dari segi regulasi Indonesia dapat dikatakan lebih unggul mengingat Cina hingga saat ini belum memiliki pengaturan mengenai *equity-crowdfunding*. Peraturan yang ada di Cina saat ini sifatnya hanya merupakan pedoman, sehingga menurut Penulis dibutuhkan regulasi yang lebih komprehensif mengenai pelaksanaan *equity-crowdfunding* di Cina agar tercipta iklim pendanaan yang kondusif.

Penulis: Shima

²⁶ *Ibid.*



**ASOSIASI LAYANAN URUN DANA INDONESIA
(ALUDI)**

**PERKUMPULAN SECURITIES CROWDFUNDING
INDONESIA**

Kantorkuu coworking & office space, Citywalk Sudirman lantai 2,
Jl.KH.Mas Mansyur no.121 RT 10/RW 11, Kel.Karet Tengsin Kec.
Tanah Abang, Jakarta Pusat 10220.



ASOSIASI LAYANAN URUN DANA INDONESIA
(ALUDI)

PERKUMPULAN SECURITIES CROWDFUNDING
INDONESIA

Kantorkuu coworking & office space, Citywalk Sudirman lantai 2,
Jl.KH.Mas Mansyur no.121 RT 10/RW 11, Kel.Karet Tengsin Kec.
Tanah Abang, Jakarta Pusat 10220.

DAFTAR PUSTAKA

- BOP Consulting. "Progress Towards Equity Crowdfunding in China."
<https://www.bop.co.uk/articles/progress-towards-equity-crowdfunding-in-china>.
Diakses 30 September 2022.
- CNN Indonesia. "OJK Catat Securities Crowdfunding Himpun Rp567 Miliar per Agustus".
<https://www.cnnindonesia.com/ekonomi/20220830165310-78-840980/ojk-catat-securities-crowdfunding-himpun-rp567-m-per-agustus#:~:text=OJK%20mencatat%20total%20dana%20terhimpung,miliar%20per%2019%20Agustus%202022> Diakses pada 28
September 2022.
- Daxue Consulting. "Everything you need to know about crowdfunding in China,"
<https://daxueconsulting.com/crowdfunding-china/>. Diakses 29 September 2022.
- Indonesia, *Peraturan Otoritas Jasa Keuangan tentang Penawaran Efek Melalui Layanan Urun Dana Berbasis Teknologi di Indonesia*. Nomor 57/POJK.04/2020.
- Jing, Li. "Equity Crowdfunding in China: Current Practice and Important Legal Issues," *The Asian Business Lawyer Journal Vol. 18 Issue. 59* Hlm. 77.
- Meng, Louis *et.al.*. "CSRC New Regulations on Private Investment Funds,"
<https://www.eurekahedge.com/Research/News/1265/Haynes-Boone-CSRC-New-Regulations-Private-Investment-Funds#:~:text=Qualified%20investors&text=must%20be%20at%20least%20RMB,be%20at%20least%20RMB%20500%2C000>. Diakses 29
September 2022.
- Perzhanovskiy, Nick. "Equity Crowdfunding in China: How Does it Work,"
https://lenderkit.com/blog/equity-crowdfunding-in-china/#Requirements_to_equity-based_crowdfunding_platforms_in_China. Diakses 29 September 2022.
- Rama, Ali. "Opini: Menelisik Fenomena dan Potensi Crowdfunding,"
<https://ekonomi.bisnis.com/read/20220523/9/1535900/opini-menelisik-fenomena-dan-potensi-crowdfunding>. Diakses 29 September 2022.
- Shen, Emily. "China Equity Crowdfunding Market Research Report 2016 is Issued; Equity-for-Fee," Research Center (2016).



**ASOSIASI LAYANAN URUN DANA INDONESIA
(ALUDI)**

**PERKUMPULAN SECURITIES CROWDFUNDING
INDONESIA**

Kantorkuu coworking & office space, Citywalk Sudirman lantai 2,
Jl.KH.Mas Mansyur no.121 RT 10/RW 11, Kel.Karet Tengsin Kec.
Tanah Abang, Jakarta Pusat 10220.

Statista. “Lending equity-based crowdfunding platforms in China 2019, based on funds raised”

<https://www.statista.com/statistics/1155677/china-leading-equity-based-crowdfunding-platforms-based-on-funds-raised/>. Diakses 30 September 2022.

Zaiyu Huang, et.al.. “The Nature of Crowdfunding in China: Initial Evidence,” *Asia Pacific Journal of Innovation and Entrepreneurship Vol. 12 Issue 3*. Hlm. 306.